

Annual Report for the Year ended December 31, 1971

**AR01**

**United Funds Management Ltd.**

MEMBER OF THE CANADIAN MUTUAL FUNDS ASSOCIATION





**UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.**

85 Richmond Street West, Toronto

**Directors**

N. W. Wallace, <i>Chairman of the Board</i>	Boston
James B. Prendergast, <i>President and Chief Executive Officer</i>	Toronto
Marvin T. Benson, C.L.U., <i>Vice-President</i>	Toronto
William R. Miller, <i>Vice-President, Finance and Treasurer</i>	Toronto
John H. Walsh, <i>Vice-President</i>	Toronto
Julius Jensen, III	Boston
Sabino Marinella	Boston
Robert F. Reid, Q.C.	Toronto

**Other Officers**

Stanley R. Anderson, <i>Vice-President and Secretary</i>	Toronto
Wilfrid D. Currie, <i>Vice-President</i>	Toronto
Jérôme J. H. Lapointe, <i>Vice-President</i>	Toronto
Ronald D. Walker, <i>Vice-President</i>	Toronto
Garnet T. Watchorn, <i>Vice-President</i>	Toronto
Robert L. Silverthorne, <i>Controller</i>	Toronto
F. Garth Collins, <i>Assistant Treasurer</i>	Toronto
W. Donald Forsey, <i>Assistant Treasurer</i>	Toronto
Gerald A. Gilbert, <i>Assistant Treasurer</i>	Kansas City
Rodney O. McWhinney, <i>Assistant Secretary</i>	Kansas City

**Legal Counsel**

Thomson, Rogers

**Auditors**

Price Waterhouse &amp; Co.

**Transfer Agent & Registrar**

Canada Permanent Trust Company

**Listed on:**

Toronto Stock Exchange

**Sales Offices:**

Subsidiary companies maintain Regional Sales Offices in Vancouver, Calgary, Hamilton, Toronto, Ottawa, Montreal and Halifax; and 27 Divisional Sales Offices.





## To our Shareholders:

I am pleased to submit this report for the year ended December 31, 1971. On balance, this was a relatively rewarding year for your company in terms of stability and growth. Profits improved, several new products were successfully introduced and a reorganization was completed of United Investment Services, our marketing subsidiary. Our more comprehensive product line and strengthened marketing program should provide a sound foundation for growth in 1972 and succeeding years.

Net income for the year was \$544,000 or 43 cents per share, compared with \$450,000 or 36 cents per share the previous year. The 1970 results include a gain on sale of investments of \$140,000. There was no comparable item in 1971. Consequently, earnings from operations for 1971 increased by 75 percent to \$544,000 (43 cents per share) from \$310,000 (25 cents per share) in 1970.

The economic uncertainties during 1971 in Canada and the United States and the restructuring of monetary relationships among the major trading countries caused volatile price movements in North American stock markets. These developments affected the total value of assets managed by your company and also influenced the volume of sales and redemptions of mutual fund shares.

Assets under management at December 31, amounted to \$396 million, a marginal increase over the total of \$382 million in 1970. The company no longer serves as manager for United Funds Canada-International Ltd., a fund sold in the United States until the early sixties. The assets of this fund (\$8.4 million at December 31, 1970) are not included in the above totals.

Total sales of mutual funds declined to \$27 million from \$37 million the previous year. A change in trend was experienced at year end, when sales for December exceeded those for the same month a year earlier, the first such increase for more than a year. We are happy to report this recovery is continuing in 1972. Redemptions from our Canadian-based funds in 1971 totalled \$55 million, an increase from \$42 million a year ago. Redemptions reached a peak in October and declined substantially in each of the two succeeding months.

Gains in management fees, service fees and other income were more than offset by a reduction in sales charges of approximately \$800,000, resulting in a \$550,000 decline in gross revenue to \$5.7 million from \$6.2 million.

Reflecting the drop in sales charges, salesmen's commissions declined \$525,000. Our continuing efforts to reduce costs without impairing service, resulted

in a reduction of \$321,000 in general expenses. These combined savings effected an earnings increase from our mutual fund activities of approximately 90 percent to \$328,000 from \$172,000 in 1970.

The management fee for United Accumulative Fund Ltd. has been increased to the same schedule as for United Venture Fund Ltd. and in return, your company will assume the normal operating expenses of United Accumulative Fund Ltd. The effect this new arrangement will have on earnings depends on the total assets of this fund and general investment market conditions. The change should provide some additional income to the company and help to offset the increasing costs of providing appropriate services to our mutual fund clients.

### UNITED INVESTMENT SERVICES

During the year, a major reorganization of our sales force was undertaken and, at year-end, three new mutual funds were introduced. These new funds, United Security Fund, United Accumulative Retirement Fund and United Venture Retirement Fund, cater to special investor requirements. United Security Fund appeals to investors seeking conservation of capital and good income yield. The retirement funds, which continue our participation in the rapidly expanding registered retirement savings plan market, were created to meet new federal investment requirements for tax-deductible retirement plans. These plans require a minimum of 90 percent of assets to be in Canadian securities.

The federal tax reform legislation, effective January 1, 1972, caused us to make many adjustments, not only for registered retirement plans but also in many other aspects of our mutual fund operations. Among new services for our fundholders, we will be maintaining records and computing realized gains on the redemption of mutual fund investments for capital gains tax calculations. This service will assist present clients and also, we believe, broaden the market for mutual fund sales.

Considerable effort is being devoted to obtaining greater productivity from our sales force. This is not an easy task. However, a start has been made and with the development of new programs and methods planned for 1972, plus our new mutual fund products, we can meet the challenge with confidence.

### EXECUTIVE APPOINTMENT

The reorganization of our sales force was highlighted by the appointment of Marvin T. Benson, C.L.U., as president of our sales subsidiaries, United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec)



Ltd., and of our life insurance subsidiary, United Investment Life Assurance Company. In addition, Mr. Benson was elected a director and vice-president of your company. Mr. Benson has a strong and successful background in senior marketing positions with a leading life insurance company. I am confident that the special strengths and skills which Mr. Benson brings to our company will do much to further our progress.

#### LIFE INSURANCE

United Investment Life Assurance Company (UILAC), a 74.9 percent owned subsidiary, continued its rewarding growth during the year. The face value of policies issued during the year totalled \$150 million, a 22% increase over 1970. Business in force increased from \$179 million at December 31, 1970 to \$294 million at December 31, 1971.

During the year, United Investment Life introduced a unique Modified Term policy which has proved very successful and is now its largest selling product. A more detailed review of the life company's activities is contained in the UILAC annual report which is appended to this report.

The statements included in the report of UILAC are in accordance with the requirements of the Superintendent of Insurance for Canada. The accounts of this subsidiary are not consolidated with the accounts of your company. Net income of United Funds Management Ltd., however, includes your company's share of the earnings of this subsidiary, determined in accordance with generally accepted accounting principles.

The statutory loss has been adjusted to defer acquisition costs incurred in the year relating to policies issued. These costs represent an important asset – the right to receive future premium income. Such costs are then expensed in subsequent years as the related premium income is received. We wish to point out that these adjustments still follow what we believe to be a conservative accounting basis. The United Funds Management Ltd. share of the net income (as adjusted) of the life insurance subsidiary for the year was \$216,000, an increase of 56 percent from \$138,000 in 1970.

#### REVIEW AND OUTLOOK

Among the major Canadian events of 1971 must be included the federal tax reform legislation, brought down by the government following a decade of study and debate. The effect of the new regulations regarding retirement and pension plans and their investments, the new capital gains tax, changes in estate taxation and general corporate and personal income tax application required careful consideration by your

management in planning for the needs of the company and its clients.

The mutual fund industry achieved substantially all of its goals in the tax legislation. Your company has been working with other members of the industry through the Canadian Mutual Funds Association to obtain a fair method of taxation for mutual funds and their shareholders. Discussions with the government are continuing and we are optimistic they will be reflected in further revisions to the tax legislation in the near future.

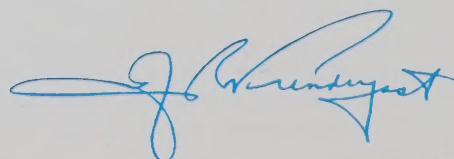
The world monetary scene in 1971 was one of the most unsettled in many years. From the beginning of the year, the North American economies were in a recovery phase, and the Canadian economy in particular was showing surprising strength. The sudden imposition in mid-August of aggressive new United States economic policies and the breakdown in monetary relationships among the major trading countries brought a shock wave of uncertainty to the business scene and violent reaction in securities markets.

Steps taken by the Canadian government and negotiations among the trading nations are leading to new arrangements which hopefully will be of some permanent duration.

As we proceed into 1972, the Canadian and U.S. economies appear in a generally sound condition for sustained business expansion. Forthcoming elections in both countries will sustain a political climate favouring economic stimulation. Actions must, however, be weighed against the possibility of increased inflation.

We can expect some significant developments in 1972 in Canadian government policy on foreign ownership. Unfortunately, in discussions of this subject, the voice of reason is frequently drowned by the voice of emotion. In this global community, we must be careful that the barriers we erect for nationalistic sentiment do not become impediments to progress.

On your behalf, I would like to express my sincere appreciation to all employees and representatives for their contribution to our progress in 1971.



J. B. PRENDERGAST

*President and Chief Executive Officer*

February 8, 1972.





## UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

### Consolidated Statement of Income and Earned Surplus

	Year Ended December 31	
	1971	1970
<b>INCOME:</b>		
Sales charges	\$1,744,000	\$2,546,000
Management and advisory fees	2,329,000	2,262,000
Service fees	1,148,000	1,116,000
Interest, dividends and other income	503,000	351,000
	<u>5,724,000</u>	<u>6,275,000</u>
<b>EXPENSES:</b>		
Salesmen's commissions	946,000	1,472,000
Selling, investment research, management and general administration	4,138,000	4,459,000
Income taxes	312,000	172,000
	<u>5,396,000</u>	<u>6,103,000</u>
	328,000	172,000
Add share of earnings of United Investment Life Assurance Company (note 1)	216,000	138,000
Extraordinary item — gain on sale of investments	—	140,000
	<u>544,000</u>	<u>450,000</u>
Net income for the year	4,726,000	4,276,000
Earned surplus, beginning of year	<u>\$5,270,000</u>	<u>\$4,726,000</u>
Earned surplus, end of year		
Net income per share before extraordinary item	43.6¢	24.9¢
Net income per share after extraordinary item	43.6¢	36.1¢

### Consolidated Statement of Source and Disposition of Funds

	Year Ended December 31	
	1971	1970
<b>Source of funds:</b>		
From operations:		
Net income for the year	\$ 544,000	\$ 450,000
Non-cash items deducted (added) in arriving at net income		
Depreciation and amortization	108,000	118,000
Decrease in deferred income taxes	(38,000)	12,000
Increase in equity in United Investment Life Assurance Company	(216,000)	(138,000)
	<u>398,000</u>	<u>442,000</u>
<b>Disposition of funds:</b>		
Investment in Toronto Securities Company (note 1)	481,000	—
Net investment in (redemption of) shares of managed mutual funds	202,000	(624,000)
Expenditures on fixed assets (net)	22,000	51,000
	<u>705,000</u>	<u>(573,000)</u>
Increase (decrease) in funds during year	<u>\$ (307,000)</u>	<u>\$1,015,000</u>



## UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

### Consolidated Balance Sheet

#### ASSETS

	December 31	
	1971	1970
Current Assets:		
Cash	\$ 144,000	\$ 102,000
Short-term corporate notes, at cost, which approximates market	2,018,000	2,052,000
Accounts receivable –		
Clients for sale of mutual fund shares	8,000	23,000
Managed mutual funds	267,000	283,000
Toronto Securities Company, affiliate	140,000	187,000
Other	188,000	147,000
Deposits and prepaid expenses	134,000	194,000
	<u>2,899,000</u>	<u>2,988,000</u>
Investments:		
United Investment Life Assurance Company, subsidiary (note 1)	1,904,000	1,688,000
Managed mutual funds, at cost (net asset value		
1971 – \$415,000; 1970 – \$138,000)	341,000	139,000
Toronto Securities Company, affiliate, at cost (note 1)	616,000	135,000
Other investments, at cost	110,000	110,000
	<u>2,971,000</u>	<u>2,072,000</u>
Furniture, equipment and leasehold		
improvements, at cost	836,000	857,000
Less accumulated depreciation and amortization	580,000	515,000
	<u>256,000</u>	<u>342,000</u>
	<u><u>\$6,126,000</u></u>	<u><u>\$5,402,000</u></u>

**LIABILITIES, CAPITAL AND SURPLUS**

December 31

	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 274,000	\$ 318,000
Commissions payable	86,000	77,000
Income taxes payable	266,000	13,000
	<u>626,000</u>	<u>408,000</u>
 Deferred income taxes	 —	 38,000
 Capital:		
Authorized –		
1,250,000 shares without par value		
Issued –		
1,248,460 shares	230,000	230,000
Earned surplus	5,270,000	4,726,000
	<u>5,500,000</u>	<u>4,956,000</u>
	 <u>\$6,126,000</u>	 <u>\$5,402,000</u>

Approved on behalf of the Board:

J. B. Prendergast, Director

M. T. Benson, Director



# Auditors' Report

To the Shareholders of

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

We have examined the consolidated balance sheet of United Funds Management Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1971 and the consolidated statements of income and earned surplus and source and disposition of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and disposition of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,  
January 28, 1972.

PRICE WATERHOUSE & CO.  
Chartered Accountants.

## Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1971

### 1. BASIS OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include the accounts of United Funds Management Ltd., United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd.

The Company's share of earnings in the affiliated partnership of Toronto Securities Company is included in other income. As of October 1, 1971, the Company increased its capital contribution to Toronto Securities Company and its share of earnings from 50% to 75% thereof, excluding any related management fee reductions.

The accounts of United Investment Life Assurance Company, a 74.9% controlled subsidiary, have not been consolidated due to the difference in its activities compared with those of the Company and its consolidated subsidiaries. The accounts of this subsidiary, which are prepared in accordance with the accounting requirements of the Superintendent of Insurance for Canada, are appended to this report. The Company has followed generally accepted accounting principles in determining its share of earnings and the underlying equity of this subsidiary. Under this method, acquisition costs incurred in the year in which policies are issued have been deferred and will be expensed as premium income is received, certain other items that are reflected in the income account to comply with statutory requirements have been regarded as assets or liabilities and appropriate income taxes have been provided. The effect of these adjustments is to increase the Company's share of earnings by \$283,000 during 1971, \$203,000 during 1970 and by \$643,000 cumulatively to December 31, 1971.

### 2. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

In 1971 the Company and its subsidiaries paid the following remuneration to 6 directors of whom 4 were also officers, 4 past directors of whom 1 was an officer, 7 other officers and 1 former other officer;

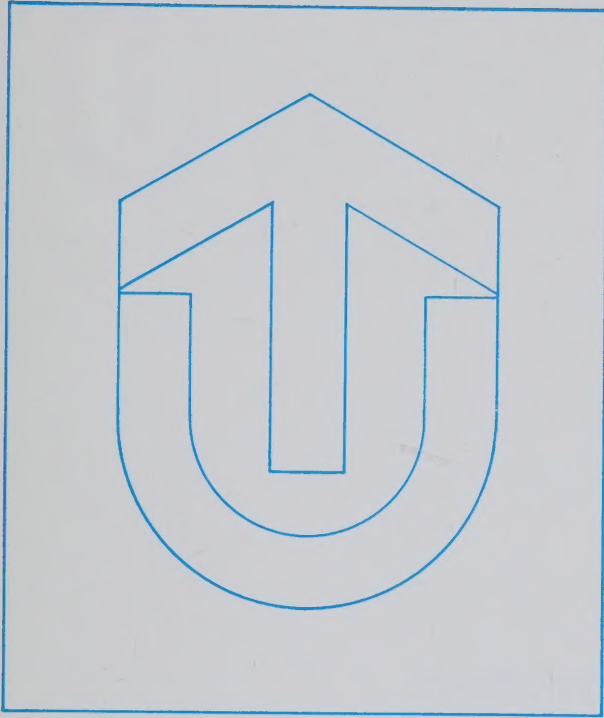
	As Directors	As Officers
United Funds Management Ltd.	\$200	\$354,000
Subsidiaries	—	46,000

### 3. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES:

- The Company is committed to pay an annual rent of approximately \$300,000 commencing later in 1972, for a period of ten years for new head office facilities.
- The Company's wholly-owned subsidiaries, United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd. may be named as co-defendants, together with certain former members of their sales forces, in suits alleging damages as a result of the activities of these individuals early in 1971, which were outside the scope of their authority. No reasonable estimate of damages, if any, can be made at this time.

In the opinion of counsel, the matter falls within the scope of an insurance policy carried by United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd., subject to the primary liability of the aforementioned individuals.





## United . . .

### mutual fund investments

### term life insurance coverage

United Investment Services provides to Canadians a variety of investment opportunities in the form of mutual funds and a selection of term life insurance coverages designed to complement mutual fund investment plans.

Marketed exclusively by U.I.S. and managed by its parent company, United Funds Management, the mutual funds are designed to provide for a broad range of client needs.

#### MUTUAL FUNDS

United Investment Services offers:

- Four conventional mutual funds, with varying investment objectives.
- Two specialized retirement funds.
- A unique new fund with a portfolio which will include government-insured mortgages in addition to bonds and equities.
- A pooled pension fund.

**United Accumulative Fund Ltd.**, the largest, seeks long-term growth of capital through investment in marketable securities, primarily common stocks. Shares may be purchased through a cash investment, a monthly savings plan extending over 10 or 15 years, or a variable withdrawal plan that is ideal for retirement.

**United Venture Fund Ltd.** seeks unusually high growth on investments, primarily by investing in aggressive companies that take advantage of technological changes and advances in production and marketing. United Venture Fund accepts a high degree of risk in its investment selection.

**United Horizon Fund Ltd.** seeks securities with exceptional growth potential. The fund emphasizes new issues and companies at an early stage of development, especially those exploiting new processes and techniques, and accepts a high degree of risk.

**United American Fund Ltd.** has a primary objective of long-term growth of capital through investment in

stocks of American companies that participate in growth of the U.S. economy.

**United Pension Fund** is an investment fund for employee pension plans. The primary objective is long-term growth of capital through investment in shares, predominantly of Canadian companies that participate in the growth of the national economy.

**United Accumulative Retirement Fund** and **United Venture Retirement Fund**, mutual fund investment trusts with their assets invested in separate portfolios, qualify for Registered Retirement Savings Plan investments under Canadian income tax laws.

United Accumulative Retirement Fund is a growth fund; its objective is long-term growth of capital through investment in securities, primarily Canadian common stocks. United Venture Retirement Fund is a speculative fund, accepting a high degree of risk. It aims at unusually high growth and its investment philosophy is identical with that of United Venture Fund. All United "Tax Saving Plans" are based on investments in these qualified Registered Retirement Savings Plan funds.

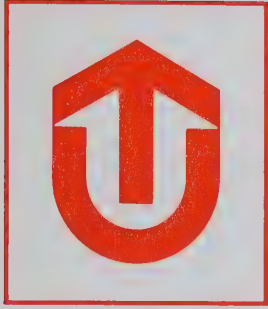
**United Security Fund** is a mutual fund investment trust investing in bonds, debentures, preference and dividend-paying common shares. Additionally, the portfolio will include mortgages insured by the Government of Canada through Central Mortgage and Housing Corporation, and mortgage-backed securities insured by the Government of the United States through guarantee by the Government National Mortgage Association. The investment objective is to combine relative long-term stability of investment with a good income yield and reasonable potential for capital gains.

## LIFE INSURANCE

**United Investment Life Assurance Company** offers exclusively through United Investment Services a selection of term life insurance coverages designed to complement mutual fund investment plans. The United credo is that protection and investment should be sought under separate contracts and not be combined in an insurance policy. Only through economical term coverage can an individual of modest means afford adequate protection for his family and estate.

United was one of the first companies in Canada to introduce the unique Modified Term policy, essentially a 10-year term policy giving to those who maintain their policy through the full period a final net cost appreciably less than regular term insurance. After 10 years, attractive options are available to the insured, including reducing term to age 100.





**United Investment Life Assurance Company**  
**3rd Annual Report** FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

La Compagnie d'Assurance Vie  
par l'intermédiaire de United Inv

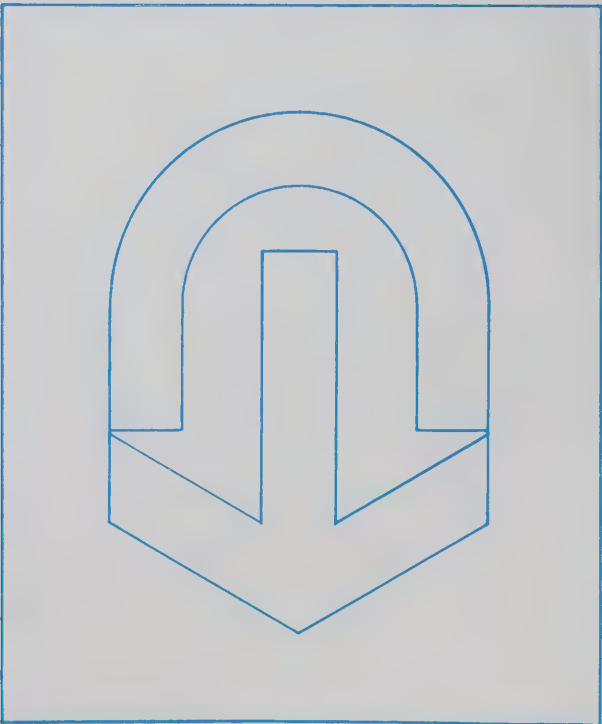
**ASSURANCE-VIE**

United Security Fund est un fon  
effectuant des placements dans  
des hypothèques assurées par le  
par l'intermédiaire de la Société  
et de logement et des valeurs hyf  
le gouvernement des États-Unis,  
garantie de la Government Natio  
Son objectif en matière d'investi  
la stabilité relative du placement  
rendement et un potentiel raison

Le fonds de retraite United Acci  
croissance dont l'objectif est l'ac  
long terme au moyen de placeme  
des actions canadiennes ordina  
retraite United Venture est un fon  
un degré élevé de risque. Il vise à  
exceptionnel des capitaux et sa p  
est identique à celle du fonds Un  
plans United "pour réduire les ir  
placements dans ces fonds admi  
d'épargne-retraite enregistrés.

Le fonds de retraite United Acci  
retraite United Venture sont des  
dont les actifs respectifs sont inv  
distincts. Ils sont admissibles po  
plan d'épargne-retraite enregistré  
de l'impôt sur le revenu.

l'accroissement du capital à long  
placements principalement en ac  
canadiennes qui participent à l'e  
nationale.



United . . .

# placements dans les fonds mutuels protection par l'assurance-vie temporaire

United Investment Services offre aux canadiens différentes possibilités de placement sous la forme de fonds mutuels et un choix de protections par l'assurance-vie temporaire, conçues dans le but de compléter les plans de placement dans les fonds mutuels.

Présentées sur le marché exclusivement par U.I.S. et administrées par leur compagnie mère, United Funds Management, les fonds mutuels sont destinés à satisfaire la demande variée des clients.

## FONDS MUTUELS

United Investment Services offre:

- quatre fonds mutuels conventionnels ayant des objectifs différents quant aux placements.
- deux fonds de retraite spécialisés
- un nouveau fonds unique dont le portefeuille comprendra, en plus des actions et obligations, des hypothèques garanties par le gouvernement
- un fonds de pension

**United Accumulative Fund Ltd.**, le fonds le plus important recherche l'accroissement du capital à long terme au moyen de placements dans des titres facilement négociables,

des actions ordinaires surtout. On peut acheter ses actions avec un placement comptant, par l'intermédiaire d'un plan d'épargne mensuelles étalé sur 10 ou 15 ans ou avec un programme de retraits variables idéal pour la retraite.

**United Venture Fund Ltd.**, cherche à réaliser un accroissement exceptionnel des capitaux placés en effectuant des placements principalement dans les entreprises dynamiques qui tirent parti de l'évolution et des progrès techniques de la production et de la commercialisation. Le fonds United Venture accepte le degré élevé de risque que comporte ce genre de placement.

**United Horizon Fund Ltd.**, recherche les titres ayant un potentiel d'accroissement exceptionnel. Ce fonds met l'accent sur les nouvelles émissions et les compagnies qui commencent leurs activités, notamment celles qui exploitent de nouveaux procédés et de nouvelles techniques et il accepte un degré élevé de risque.

**United American Fund Ltd.**, a pour principal objectif l'accroissement du capital à long terme, au moyen de placements en actions de compagnies américaines qui participent au développement de l'économie américaine.

**United Pension Fund** est un fonds de placement pour les caisses de retraite des employés. Son objectif primordial est



Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.,

Nous avons examiné le bilan consolidé de United Funds Management Ltd. et de ses filiales au 31 décembre 1971, ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis, et de provenance et d'affectation des fonds, pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que leurs résultats d'exploitation et la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,  
le 28 janvier 1972  
PRICE WATERHOUSE & CIE  
Comptables agréés

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1971

1. CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de United Funds Management Ltd., de United Investment Services Ltd. et de Services de Placements Unis (Québec) Ltée. La part revenant à la compagnie des gains de la société affiliée, Toronto Securities Company, est incluse dans la rubrique Autres revenus. Le 1er octobre 1971, la compagnie a augmenté son apport de capitaux dans Toronto Securities Company et sa part des gains, qui sont passés de 50% à 75%, sans tenir compte des réductions d'honoraires de gestion connexes.

Les comptes de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, dont la compagnie possède 74.9% des actions, n'ont pas été consolidés en raison de la nature différente de ses activités par rapport à celles de la compagnie et de ses filiales consolidées. Les comptes de cette filiale, qui sont dressés selon les méthodes comptables exigées par le Directeur des Assurances du Canada, sont annexés à ce rapport. La compagnie a suivi les principes comptables généralement reconnus pour déterminer sa part des gains et l'avoir de cette filiale. Selon cette méthode, les frais d'acquisition encourus au cours de l'année de souscription des polices ont été reportés et seront étalés au fur et à mesure de la réception du revenu des primes; certains autres postes inscrits dans le revenu, conformément aux exigences statutaires, ont été considérés comme actif ou passif et les impôts sur le revenu appropriés ont été pourvus. Ces redressements ont pour effet d'augmenter la part des gains de la compagnie de \$283,000 pour 1971, de \$203,000 pour 1970 et de \$643,000 cumulativement au 31 décembre 1971.

2. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

En 1971, la compagnie et ses filiales ont payé les rémunérations suivantes à 6 administrateurs dont 4 étaient également membres de la direction, à 4 anciens administrateurs dont 1 était un membre de la direction, à 7 autres membres de la direction et à 1 ancien autre membre de la direction:

United Funds Management Ltd.		Filiales	
A titre d'administrateurs		A titre de membres de la direction	
\$200		\$354,000	
—		46,000	

3. ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES:

(a) La compagnie s'est engagée à payer un loyer annuel d'environ \$300,000 à partir de la fin de 1972, pour une période de dix ans, pour les nouveaux aménagements du siège social.

(b) Les filiales en propriété entière de la compagnie, United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée peuvent être nommées codétendresses avec certains anciens membres de leurs effectifs de vente dans des procès intentés pour dommages allégués qui auraient été causés par les activités de ces individus, au début de 1971 et qui outrepassaient l'étendue de leur autorité. Aucune estimation raisonnable des dommages, s'il en est, ne peut actuellement être faite.

Les juristes conseils sont d'avis que cette question est comprise dans la couverture d'une police d'assurance contractée par United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée, sous réserve de la responsabilité originelle des personnes mentionnées plus haut.

# PASSIF, CAPITAL ET SURPLUS

Exigibilités:

Comptes à payer et autres dettes courues

Commissions à payer

Impôts sur le revenu à payer

Impôts sur le revenu reportés

Capital:

Autorisé –

1,250,000 actions sans valeur au pair

Emis –

1,248,460 actions

Bénéfices non répartis

Approuvé au nom du conseil:

J. B. Prendergast, administrateur

M. T. Benson, administrateur

31 décembre	1971	1970
	\$ 274,000	\$ 318,000
	86,000	77,000
	266,000	13,000
	626,000	408,000
	—	38,000
	230,000	230,000
	5,270,000	4,726,000
	5,500,000	4,956,000
	<u>\$6,126,000</u>	<u>\$5,402,000</u>





# UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

## Bilan consolidé

### ACTIF

#### Disponibilités:

Encaisse

Effets à court terme de compagnies au coût, ce

qui équivaut au marché

Comptes à recevoir –

Clients, quant à la vente d'actions de fonds mutuels

Fonds mutuels sous gestion

Toronto Securities Company, société affiliée

Autres

Dépôts et frais payés d'avance

#### Placements:

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, filiale, (note 1)

Fonds mutuels sous gestion, au coût (valeur de l'actif

net en 1971 – \$415,000; en 1970 – 138,000)

Toronto Securities Company, société affiliée, au coût (note 1)

Autres placements, au coût

Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût  
Moins amortissement accumulé

1971	1970
\$ 144,000	\$ 102,000
2,018,000	2,052,000
8,000	23,000
267,000	283,000
140,000	187,000
188,000	147,000
134,000	194,000
2,899,000	2,988,000
1,904,000	1,688,000
341,000	139,000
616,000	135,000
110,000	110,000
2,971,000	2,072,000
836,000	857,000
580,000	515,000
256,000	342,000
\$6,126,000	\$5,402,000

31 décembre



Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

REVENU:		le 31 décembre	
		1971	1970
Rémunérations de vente	\$1,744,000	\$2,546,000	
Honoraires de gestion et de consultation	2,329,000	2,262,000	
Honoraires de service	1,148,000	1,116,000	
Intérêts, dividendes et autres revenus	503,000	351,000	
		5,724,000	6,275,000
<b>DÉPENSES:</b>			
Commissions versées aux vendeurs	946,000	1,472,000	
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	4,138,000	4,459,000	
Impôts sur le revenu	312,000	172,000	
		5,396,000	6,103,000
Plus la part des gains de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (note 1)	328,000	172,000	
Poste extraordinaire –	216,000	138,000	
Gain sur la vente de placements	—	140,000	
Revenu net de l'exercice	544,000	450,000	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4,726,000	4,276,000	
		\$5,270,000	\$4,726,000
Revenu net par action avant le poste extraordinaire	43.6¢	24.9¢	
Revenu net par action après le poste extraordinaire	43.6¢	36.1¢	

Etat consolidé de provenance et d'affectation des fonds

Provenance des fonds:		le 31 décembre	
		1971	1970
Exploitation:			
Revenu net de l'exercice	\$ 544,000	\$ 450,000	
Postes n'ayant pas entraîné de sorties de fonds déduits (ajoutés) avant l'établissement du revenu net –			
Amortissements	108,000	118,000	
Diminution des impôts sur le revenu reportés	(38,000)	12,000	
Augmentation de l'avoir dans La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	(216,000)	(138,000)	
		398,000	442,000
Affectation des fonds:			
Placements dans Toronto Securities Company (note 1)	481,000	—	
Placement net en actions (rachat) de fonds mutuels sous gestion	202,000	(624,000)	
Dépenses en immobilisations (net)	22,000	51,000	
		705,000	(573,000)
Augmentation (diminution) de fonds durant l'exercice	\$ (307,000)	\$1,015,000	



Benson a été nommé administrateur et vice-président de votre compagnie. Monsieur Benson a acquis une solide expérience à la direction de la commercialisation d'une importante compagnie d'assurance-vie. Je suis certain que le talent et les connaissances que Monsieur Benson apporte à notre compagnie nous aideront à avancer dans la voie du progrès.

#### ASSURANCE-VIE

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment (UILAC), une filiale dont la compagnie possède 74.9% des actions, a poursuivi sa remarquable progression pendant cet exercice. La valeur nominale des polices souscrites au cours de l'exercice a atteint \$150 millions, soit une augmentation de 22% par rapport à 1970. Le chiffre d'affaires est passé de \$179 millions au 31 décembre 1971.

Au cours de l'exercice, l'assurance-vie United a lancé la police Temporaire Modifiée, unique en son genre, qui a remporté un succès certain et qui est maintenant son produit le plus vendu. Un examen plus détaillé des activités de notre compagnie d'assurance-vie figure dans le rapport annuel de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment qui est annexé à ce rapport.

Les états qui figurent sur le rapport de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment sont conformes aux exigences du Directeur des Assurances du Canada. Les comptes de cette filiale ne sont pas consolidés avec les comptes de votre compagnie. Le revenu net de United Funds Management Ltd. comprend cependant la part revenant à la compagnie des gains de cette filiale, déterminée selon les principes comptables généralement reconnus.

La perte réglementaire a été redressée pour reporter les frais d'acquisition encourus pendant l'année de souscription des polices. Ces frais représentent un avantage important le droit de recevoir le futur revenu des primes. Ces frais sont alors étalés sur les années suivantes au fur et à mesure de la réception du revenu des primes. Nous désirons faire remarquer que ce redressement suis toujours ce que nous pensons être un méthode comptable conservatrice. La part revenant à United Funds Management Ltd. du revenu net (tel que redressé) de sa filiale, la compagnie d'assurance-vie, pour l'exercice, est de \$216,000, soit une augmentation de 56% par rapport à \$138,000 en 1970.

#### REVUE ET PERSPECTIVES

Au nombre des principaux événements qui ont marqué l'histoire canadienne en 1971, nous devons compter la réforme fiscale fédérale adoptée par le gouvernement après une décade d'études et de débats. Les conséquences de cette nouvelle fiscalité sur les régimes de pension et de retraite et leurs placements, de même que les nouveaux impôts sur les gains en capital, les changements concernant les impôts sur les successions et l'application des impôts des entreprises et sur le revenu personnel, ont exigé de la

part de votre direction une étude approfondie pour prévoir les besoins de la compagnie et de ses clients. L'industrie des fonds mutuels a atteint la plupart de ses objectifs dans cette législation fiscale. Votre compagnie s'est efforcée, avec d'autres membres de cette industrie, par l'intermédiaire de l'Association canadienne des fonds mutuels, d'obtenir un mode d'imposition acceptable pour les fonds mutuels et leurs actionnaires. Les discussions avec le gouvernement se poursuivent et nous sommes optimistes en ce qui concerne l'influence qu'elles auront, dans un proche avenir, sur les révisions ultérieures de la fiscalité. La scène monétaire internationale en 1971, a été l'une des plus instables de bien des années. Dès le début de l'année, les économies nord-américaines ont amorcé une reprise et l'économie canadienne, en particulier, a montré une vigueur surprenante. Les soudaines mesures économiques imposées par les Etats-Unis à la mi-août et l'effondrement du système monétaire adopté par les principaux partenaires commerciaux ont créé une forte vague d'incertitude dans le milieu des affaires et provoqué une violente réaction dans les marchés des valeurs. Les mesures prises par le gouvernement canadien et les négociations en cours entre les différentes nations favoriseront de nouveaux arrangements qui, espérons-le, auront des chances de durer. En ce début d'année, les économies canadiennes et américaines semblent généralement se trouver en bonne position pour une reprise soutenue des affaires. Les élections qui doivent avoir lieu dans ces deux pays maintiendront un climat politique favorable à la stimulation économique. Les décisions doivent cependant être pesées en regard des possibilités de recrudescence de l'inflation. Nous pouvons nous attendre à de nouveaux et importants développements, en 1972, de la politique du gouvernement canadien en ce qui concerne la mainmise étrangère. Malheureusement, lorsqu'il s'agit de discuter de cette question, la voix de la raison est souvent couverte par la voix de l'émotion. Au sein de cette communauté, nous devons prendre garde de ne pas laisser la barrière dressée par les sentiments nationalistes devenir un obstacle. En votre nom, j'aimerais exprimer ma satisfaction à tous les employés et représentants, pour la contribution qu'ils ont apportée à notre progrès en 1971.

*Le président et directeur général,  
J. B. PRENDERGAST*

Le 8 février 1972



## Aux actionnaires,

C'est avec plaisir que je présente ce rapport sur l'exercice clos le 31 décembre 1971. Considéré dans son ensemble, cet exercice a été relativement satisfaisant pour votre compagnie, au point de vue stabilité et croissance. Les gains se sont améliorés, plusieurs nouveaux produits ont été lancés avec succès et une réorganisation a été effectuée au sein de notre filiale pour la commercialisation, United Investment Services. L'élargissement de notre programme de produits et le développement de notre programme de commercialisation devaient constituer de solides fondations pour une expansion au cours de 1972 et des années suivantes.

Le revenu net de l'exercice a été de \$544,000, soit 43 cents par action en comparaison de \$450,000 ou 36 cents par action pour l'exercice précédent. Dans les résultats de 1970, un gain de \$140,000 sur la vente de placements était inclus. Il n'y a pas de poste comparable en 1971; en conséquence, les gains provenant de l'exploitation en 1971 ont augmenté de 75%, en passant de \$310,000 (25 cents par action) en 1970 à \$544,000 (43 cents par action). L'incertitude économique qui a sévi en 1971 au Canada et aux Etats-Unis et la révision des structures monétaires entre les principaux partenaires commerciaux ont provoqué une instabilité des cours dans les marchés nord-américains. Cette situation a affecté la valeur totale de l'actif géré par votre compagnie et a également influencé le volume de vente et de rachat des actions de fonds mutuels.

L'actif sous gestion, au 31 décembre, atteignait \$396 millions, ce qui représente une augmentation par rapport au total de \$382 millions en 1970. La compagnie ne remplit plus les fonctions de compagnie de gestion du United Funds Canada-International Ltd., un fonds vendu aux Etats-Unis jusqu'au début de la décade soixante. L'actif de ce fonds (\$8.4 millions au 31 décembre 1970) n'est pas inclus dans les totaux ci-dessus.

Le total des ventes de fonds mutuels est descendu de \$37 millions pour l'exercice précédent à \$27 millions. Un changement de tendance s'est fait sentir à la fin de l'année, où les ventes de décembre ont dépassées celles du même mois l'année précédente; c'est la première amélioration de la sorte depuis plus d'un an. Nous sommes heureux de déclarer que cette reprise se poursuit en 1972. Les rachats de nos fonds canadiens, en 1971, ont atteint \$55 millions, alors qu'ils se montaient seulement à \$42 millions l'année précédente. Les rachats ont atteint un sommet en octobre et ont ensuite considérablement décliné au cours des deux mois suivants.

Les gains, en honoraires de gestion, frais de service et autres revenus, ont été effacés par une diminution des frais de vente d'environ \$800,000 qui a eu pour résultat une baisse de \$550,000 du revenu brut qui de \$6.2 millions est descendu à \$5.7 millions.

A l'instar de cette baisse des frais de vente, les commissions des vendeurs ont diminué de \$525,000. Nos efforts soutenus pour réduire les frais sans porter atteinte à la qualité du

service, nous ont permis de réduire les dépenses générales de \$321,000. Ces économies nous ont permis d'augmenter les gains provenant de l'activité de nos fonds mutuels d'environ 90%, soit de \$172,000 en 1970 à \$328,000.

Les honoraires de gestion de United Accumulative Fund Ltd. ont été augmentés pour correspondre à ceux de United Venture Fund Ltd. et en retour, votre compagnie assumera les dépenses normales d'exploitation de United Accumulative Fund Ltd. Le résultat que ces nouvelles dispositions auront sur les gains dépend de l'actif total de ce fonds et des conditions générales du marché. Ce changement devrait apporter un revenu supplémentaire à la compagnie et permettre de contrebalancer l'accroissement des frais encourus pour procurer des services adéquats à nos clients de fonds mutuels.

### UNITED INVESTMENT SERVICES

Au cours de l'exercice une importante réorganisation de notre effectif de vente a été entreprise et vers la fin de l'année, trois nouveaux fonds mutuels ont été lancés. Ces nouveaux fonds, le fonds de retraite United Accumulative, le fonds de retraite United Venture et United Security Fund, répondent aux exigences spéciales de l'investisseur. United Security Fund séduit les investisseurs qui recherchent la préservation du capital et un bon rendement. Les fonds de retraite, qui nous permettent de continuer à participer au marché en rapide expansion des plans d'épargne-retraite enregistrés, ont été créés pour satisfaire aux nouvelles exigences fédérales en matière d'investissement des plans de retraite non imposables, qui veulent qu'au minimum 90% de l'actif soient investis en titres canadiens.

La réforme fiscale fédérale qui est entrée en vigueur le 1er janvier 1972 nous a obligés de faire de nombreuses modifications, non seulement dans nos plans de retraite enregistrés, mais aussi dans bien d'autres aspects des activités de nos fonds mutuels. Entre autres nouveaux services à la disposition de nos actionnaires, nous tiendrons les dossiers et calculerons les gains réalisés sur le rachat de placements dans les fonds mutuels aux fins de l'impôt sur les gains en capital. Ce service sera apprécié par nos clients actuels et aussi, nous l'espérons, élargira le marché pour les ventes de fonds mutuels.

Des efforts considérables ont été faits pour augmenter la productivité de notre effectif de vente. Ceci n'est pas une tâche facile, toutefois, un premier pas a été fait et avec le développement des nouveaux programmes et des nouvelles méthodes prévus pour 1972, en plus de nos nouveaux produits, nous pouvons relever le défi avec confiance.

### NOMINATION À LA DIRECTION

Un fait important dans la réorganisation de notre effectif de vente a été la nomination de Marvin T. Benson, C.L.U., Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée et de notre filiale dans l'assurance-vie, La Compagnie d'Assurance Vie United Investment. En outre, Monsieur



**UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.**  
85 Richmond Street West, Toronto

**Direction**

N. W. Wallace, *Président du conseil d'administration*

James B. Prendergast, *Président et chef de la direction*

Marvin T. Benson C.L.U., *Vice-président*  
Toronto  
William R. Miller, *Vice-président, finances et trésorier*  
Toronto

John H. Walsh, *Vice-président*

Julius Jensen, III

Sabino Marinella

Robert F. Reid, C.R.

**Autres membres de la direction**

Stanley R. Anderson, *Vice-président et secrétaire*

Wilfrid D. Currie, *Vice-président*

Jérôme J. H. Lapointe, *Vice-président*

Ronald D. Walker, *Vice-président*

Garnet T. Watchorn, *Vice-président*

Robert L. Silverthorne, *Contrôleur*

F. Garth Collins, *Trésorier-adjoint*

W. Donald Forsey, *Trésorier-adjoint*

Gerald A. Gilbert, *Trésorier-adjoint*

Rodney O. McWhinney, *Secrétaire-adjoint*

**Conseillers juridiques**

Thomson, Rogers

**Vérificateurs comptables**

Price Waterhouse & Cie

**Agent de transfert et Régistrare**

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

**Inscription à la cote:**

La Bourse de Toronto

**Bureaux de vente:**

Les filiales maintiennent des bureaux de vente régionaux à Vancouver, Calgary, Hamilton, Toronto, Ottawa, Montréal et Halifax; et 27 bureaux de vente divisionnaires.

**United Funds Management Ltd.**  
MEMBRE DE L'ASSOCIATION CANADIENNE DES FONDS MUTUELS





# AR01



# UNITED

FUNDS MANAGEMENT LTD.

---

SEMI-ANNUAL REPORT

FOR THE PERIOD ENDED

J U N E 3 0 , 1 9 7 1

MEMBER OF  
THE CANADIAN MUTUAL FUNDS ASSOCIATION



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

## TO THE SHAREHOLDERS:

I am pleased to report that your company's upward trend in earnings, which began in the third quarter of 1970, is continuing. Earnings for the second quarter of 1971 increased to \$147,000 or 11.7 cents per share, from \$60,000 or 4.9 cents per share a year earlier.

Earnings for the six months ended June 30 increased to \$257,000 or 20.5 cents per share, from \$163,000 or 13.1 cents per share a year ago. Extraordinary gains realized in 1970 are excluded from the 1970 earnings figures.

### **Mutual Fund Operations**

Assets under management at June 30 totaled \$424 million, compared with \$432 million at March 31 and \$352 million at June 30, 1970.

Your Company's sales of mutual funds in the second quarter amounted to \$6.1 million, consisting of \$2.6 million cash and \$3.5 million in contractual plans.

Sales for the first six months of 1971 were \$17.3 million, compared with \$23.8 million a year earlier. Total redemptions for the first six months are well below the amount for the same period last year and United Funds' trends of sales and redemptions are consistent with industry experience in both Canada and the United States.

Our efforts to reduce expenses continue to show good results and the latest three-month period is the sixth consecutive quarter during which expenses were less than the immediately preceding period.

During the quarter personnel changes made within our sales subsidiaries, United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd., included the appointment of five new regional managers in Ontario and Quebec. This reorganization of our sales force should provide us with a much stronger base from which to achieve an improvement in sales of both mutual funds and life insurance.

### **Life Insurance Operations**

Your Company's life insurance subsidiary, United Investment Life Assurance Company, continued its excellent growth pattern in the second quarter. United Funds' share of the earnings of this subsidiary, stated in accordance with generally accepted accounting principles, was \$46,000 for the latest three months, compared with \$34,000 in the second quarter last year. For the latest six months, United Funds' share of the subsidiary's earnings increased to \$68,000, compared with \$57,000 for the same period last year.

The face value of policies issued in the second quarter amounted to \$40.1 million, compared with \$21.1 million in the same quarter last year. The face value of insurance in force at June 30 was \$245 million, compared with \$179 million last December 31.



Our new Modified Term policy, introduced late in the first quarter, has been well received in the market place and this has given our salesmen a well-rounded product line to offer to their clients.

### **Tax Reform**

On June 18, 1971, the long-awaited tax reform legislation was introduced in the House of Commons. The mutual fund industry substantially achieved the tax treatment it sought in respect of both mutual funds and their shareholders.

The proposed legislation, when enacted, will cause us to make some modifications in our product lines. However, in the long run, we believe that it will help to increase public awareness that mutual funds provide an excellent vehicle to relieve individuals of the increased recordkeeping chores of maintaining their own portfolios.

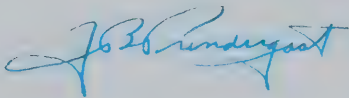
In particular, the proposed increase in allowable tax free contributions to registered retirement savings plans will provide the opportunity to significantly increase our mutual fund sales of such plans. Your company already has under management a substantial amount of money in registered plans. In future, an individual who participates in an employers group pension plan may contribute up to \$2,500 per year instead of the \$1,500 now permitted, and a self employed person or individual without a group plan may contribute up to \$4,000 as against \$2,500 at present. We are exploring avenues to take maximum advantage of opportunities which will emerge from the legislation when enacted.

### **Outlook**

Progress in the recovery of the Canadian economy is evidenced by improvement in production, employment and consumer demand indices. The ending, as of July 1, of the three percent surtax on personal and corporate taxes will be a further stimulus. The uncertainties about the nature of tax reform legislation have now been largely removed and together with the anticipated favorable effects of the proposed legislation, should have positive effects on the economy and provide a better market environment.

In the United States, economic recovery has been slow and further government stimulus may be required to accelerate growth and curb unemployment. An acceleration in economic growth would have favorable effects on the stock market.

For United Funds, an improving economic position in both Canada and the United States, assisted by the changes made in our sales subsidiary, should stimulate mutual fund sales.



**J. B. PRENDERGAST**  
President and Chief  
Executive Officer

July 13, 1971



## UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

STATEMENT OF  
CONSOLIDATED INCOME6 months ended  
June 30

	1971	1970 (restated)
Income:		
Sales charges	\$1,030,796	\$1,581,908
Management and advisory fees	1,189,515	1,231,302
Service fees	584,421	533,515
Interest, dividends and other income	225,916	124,636
	<u>3,030,648</u>	<u>3,471,361</u>
Expenses:		
Salesmen's commissions	574,284	942,441
Selling, investment research, management and general administration	2,074,412	2,319,710
Income taxes	193,600	103,400
	<u>2,842,296</u>	<u>3,365,551</u>
Net operating income	188,352	105,810
Share of earnings of United Investment Life Assurance Company	68,830	57,368
Net income before extraordinary item	257,182	163,178
Extraordinary item - Gain on sale of investments	—	139,622
Net income for the period	<u>\$ 257,182</u>	<u>\$ 302,800</u>
Net income per share before extraordinary item	20.5¢	13.1¢
Net income per share after extraordinary item	20.5¢	24.3¢



**UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.****CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE  
AND DISPOSITION OF FUNDS**

	6 months ended June 30	
	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Source of funds:		
From operations:		
Net income for the period	\$257,182	\$302,800
Non-cash adjustments in arriving at net income –		
Depreciation and amortization	59,606	57,023
Increase in equity of United Investment Life Assurance Company	(68,830)	(57,368)
Deferred income tax change	50,000	(11,000)
Disposal of investments	<u>—</u>	<u>628,224</u>
	297,958	919,679
Disposition of funds:		
Investment in mutual fund shares	101,356	—
Expenditures on fixed assets – net	<u>20,189</u>	<u>37,575</u>
	121,545	37,575
Increase in funds during period	<u>\$176,413</u>	<u>\$882,104</u>



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

## BOARD OF DIRECTORS

### DIRECTORS

N. W. Wallace	Chairman of the Board	Boston
James B. Prendergast	President, and Chief Executive Officer	Toronto
John H. Walsh	Vice-President	Toronto
John M. Godfrey, Q.C.		Toronto
Alex McD. McBain		Toronto
Cornelius Roach		Kansas City

### OTHER OFFICERS

Stanley R. Anderson	Vice-President and Secretary	Toronto
Wilfrid D. Currie	Vice-President	Toronto
William R. Miller	Vice-President, Finance and Treasurer	Toronto
Ronald D. Walker	Vice-President	Toronto
Garnet Watchorn	Vice-President	Toronto
Robert L. Silverthorne	Controller	Toronto
Rodney O. McWhinney	Assistant Secretary	Kansas City
F. Garth Collins	Assistant Treasurer	Toronto
Gerald A. Gilbert	Assistant Treasurer	Kansas City
W. Donald Forsey	Assistant Treasurer	Toronto

#### Legal Counsel

Campbell, Godfrey & Lewtas

#### Auditors

Price Waterhouse & Co.

#### Transfer Agent & Registrar

Canada Permanent Trust Company

#### Listed On:

Toronto Stock Exchange

Printed in Canada





## ADMINISTRATEURS

N. W. Wallace	Président	Boston
James B. Prendergast	Président, directeur général	Toronto
John H. Walsh	Vice-président	Toronto
John M. Godfrey, C.R.		Toronto
Alex McD. McBain		Toronto
Cornelius Roach		Kansas City

## AUTRES MEMBRES DE LA DIRECTION

Stanley R. Anderson	Vice-président et secrétaire	Toronto
Wilfrid D. Currie	Vice-président	Toronto
William R. Miller	Vice-président, finances et trésorier	Toronto
Ronald D. Walker	Vice-président	Toronto
Garnet Watchorn	Vice-président	Toronto
Robert L. Silverthorne	Contrôleur	Toronto
Rodney O. McWhinney	Secrétaire adjoint	Kansas City
F. Garth Collins	Trésorier adjoint	Toronto
Gerald A. Gilbert	Trésorier adjoint	Kansas City
W. Donald Forsey	Trésorier adjoint	Toronto

## Conseillers juridiques

Campbell, Godfrey & Lewtas

## Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie

## Agent de Transfert et Régistrare

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Inscription à la cote:

Bourse de Toronto



Six mois terminés  
 le 30 juin

1971	1970
Provenance des fonds :	
Exploitation :	
Revenu net de la période	\$302,800
Redressements n'ayant pas entraîné de sorties de fonds dans l'établissement du revenu net –	
Amortissements	59,606
Augmentation de l'avoir dans la Compagnie d'Assurance Vie United Investment	(68,830)
Changements des impôts sur le revenu reportés	50,000
Cession des placements	—
Affectation des fonds :	
Placement en actions de fonds mutuel	101,356
Dépenses en immobilisations – net	20,189
Augmentation de fonds durant la période	\$176,413
	37,575
	37,575
	\$882,104



# ÉTAT DU REVENU CONSOLIDÉ

Six mois terminés  
le 30 juin

1971	1970
<b>Revenu:</b>	
Rémunérations de vente	\$1,030,796
Honoraires de gestion et de consultation	1,189,515
Honoraires de service	584,421
Intérêts, dividendes et autres revenus	124,636
<b>Dépenses:</b>	
Commissions versées aux vendeurs	574,284
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale	2,074,412
Impôts sur le revenu	193,600
Revenu net d'exploitation	188,352
Part des gains de La Compagnie d'Assurance Vie United Investment	68,830
Revenu net avant le poste extraordinaire	257,182
Poste extraordinaire - Gain sur la vente de placements	—
Revenu net de la période	\$ 257,182
Revenu net par action avant le poste extraordinaire	20.5¢
Revenu net par action après le poste extraordinaire	20.5¢
	24.3¢



Notre nouvelle police temporaire modifiée, lancée à la fin du premier trimestre, a été accueillie favorablement dans le marché et cela a permis à nos agents d'offrir à leurs clients un beau choix de produits.

## Réforme fiscale

Le 18 juin, la réforme fiscale, si longtemps attendue, a été déposée aux Communes. L'industrie des fonds mutuels est parvenue, dans une grande mesure, à obtenir les dispositions fiscales qu'elle recherchait en ce qui concerne les fonds mutuels et leurs actionnaires.

Lorsque la nouvelle fiscalité entrera en vigueur, nous devons apporter quelques modifications à nos produits. Cependant, nous pensons qu'à la longue, elle incitera le public à voir dans les fonds mutuels un excellent moyen d'éviter les difficultés accrues en comptabilité que la tenue d'un portefeuille personnel entraînera.

En particulier, l'augmentation proposée du montant de contributions exempt d'impôt pour les régimes d'épargne-retraite enregistrés nous donnera une occasion d'augmenter sérieusement la vente de ces régimes. Votre compagnie administrative déjà un important montant d'argent pour les régimes enregistrés. À l'avenir, un particulier qui participera à un plan de pension collectif d'un employeur pourra verser jusqu'à \$2,500 par an, au lieu des \$1,500 actuellement permis et les personnes à leur compte ou les particuliers sans régime collectif, pourront verser jusqu'à \$4,000 au lieu des \$2,500 actuels. Nous recherchons les moyens de tirer le maximum de profit des possibilités que cette fiscalité offrira lorsqu'elle entrera en vigueur.

## Prévisions

Les progrès du redressement de l'économie canadienne ont été mis en évidence par l'amélioration de la production et une augmentation de l'embauche et des indices de consommation. L'abolition, le 1er juillet, de la surtaxe de trois pour cent sur les impôts des corporations et le revenu des particuliers donnera une impulsion supplémentaire. L'incertitude qui sévissait à cause de la réforme fiscale est maintenant largement dissipée et ceci ajouté aux effets favorables de la fiscalité proposée, devrait avoir un résultat positif sur l'économie et favoriser une meilleure ambiance du marché.

Le redressement de l'économie des Etats-Unis est lent et un autre stimulant pourrait être nécessaire pour accélérer l'expansion et réduire le chômage. Une accélération de l'expansion économique des Etats-Unis ajoutée aux changements effectués dans nos filiales devrait stimuler les ventes de fonds mutuels.

J. B. PRENDERGAST

Président et

directeur général

Le 13 juillet 1971



J'ai le plaisir de vous faire savoir que la tendance ascendante des gains de votre compagnie, amorcée au cours du troisième trimestre 1970 se poursuit. Les profits du deuxième trimestre 1971 se sont élevés à \$147,000, soit 11.7 cents par action, par rapport à \$60,000 ou 4.9 cents par action il y a un an.

Pour le semestre clos le 30 juin, les gains sont passés de \$163,000, soit 13.1 cents par action l'année précédente, à \$257,000, soit 20.5 cents par action. Les gains extraordinaires réalisés en 1970 ne sont pas inclus dans le chiffre des gains de 1970.

## Fonds mutuels

L'actif administré au 30 juin se montait à \$424 millions, en comparaison de \$432 millions au 31 mars et \$352 millions au 30 juin 1970.

Les ventes de fonds mutuels de votre compagnie, pendant le deuxième trimestre se sont élevées à \$6.1 millions, dont \$2.6 millions comptant et \$3.5 millions en plans contractuels.

Les ventes, pour les six premiers mois de 1971, ont atteint \$17.3 millions, par rapport à \$23.8 millions un an plus tôt. Le total des rachats pour ce premier semestre est bien inférieur à celui de l'année dernière pour la même période et les ventes et rachats de United Funds suivent la tendance générale qui existe dans cette industrie tant au Canada qu'aux Etats-Unis.

Les efforts que nous avons faits pour réduire les dépenses continuent à produire leurs fruits et pour le sixième trimestre consécutif, les dépenses de ces trois derniers mois ont encore été inférieures à celles de la période immédiatement précédente.

Au cours du trimestre, des changements de personnel ont eu lieu dans nos filiales de vente, United Investment Services Ltd. et Services de Placements Unis (Québec) Ltée, dont la nomination de cinq nouveaux gérants régionaux en Ontario et au Québec. Cette réorganisation de notre effectif de vente devrait nous procurer une base plus solide pour améliorer nos ventes de fonds mutuels et d'assurance-vie.

## Assurance-vie

La Compagnie d'Assurance Vie United Investment, filiale de votre compagnie, a poursuivi sa prodigieuse expansion pendant le deuxième trimestre. La part de United Funds des gains de cette filiale, établie conformément aux principes comptables généralement reconnus, a été de \$46,000 pour ces trois derniers mois, en comparaison de \$34,000 pour le deuxième trimestre de l'année dernière. Pour ces six derniers mois, la part de United Funds des gains de la filiale est montée à \$68,000 par rapport à \$57,000 pour la même période l'année dernière.

La valeur nominale des polices émises pendant le deuxième trimestre a atteint \$40.1 millions en comparaison de \$21.1 millions pour le même trimestre de l'année dernière. La valeur nominale de l'assurance en vigueur au 30 juin était de \$245 millions, alors qu'elle était de \$179 millions au 31 décembre dernier.

RAPPORT SEMESTRIEL  
POUR LA PÉRIODE TERMINÉE  
LE 30 JUIN 1971

FUNDS MANAGEMENT LTD.

UNITED

